Suplemento económico
Página/12

CASH

Domingo 21 de abril de 1991 - Año 1 - Nº 52

Por primera vez en muchos años hay serias posibilidades de que el Movimiento Industrial Argentino (MIA) se vea obligado a ceder la conducción de la Unión Industrial Argentina a una alianza que armaron los grandes grupos que se nuclean en el Club de Exportadores con el Movimiento Industrial Nacional (MIN) y algunos importantes desprendimientos del MIA. Las cabezas de las dos listas —Montagna por el oficialismo y Mahler por la oposición—, que se enfrentarán el 30 de abril, revelan sus diferentes posiciones en los reportajes que realizó CASH.

Jorge Sáenz

REPORTAJE EXCLUSIVO A Pierre Salama

Pág. 6

GILBERTO MONTAGNA
vs.
ISRAEL MAHLER

¡UIA, QUE ELECCION!

Por Marcelo Zlotogwiazda

Un dato clave para comprender la relevancia de la elección del 30 de abril en la Unión Industrial Argentina es que no sólo competirán los tradicionales adversarios —el MIA y el MIN— sino también los grandes grupos económicos. Luego de haber tratado infructuosamente de eclipsar a la UIA como la entidad representativa del sector a través de nucleamientos como el Grupo María, el Consejo Asesor Empresario o el grupo Tutti Frutti, los más importantes holdings del país se dieron cuenta de que la única manera de timonear la fuerza corporativa de la industria era dando la pelea desde dentro de la UIA hasta lograr su conducción.

La operación fue comandada por el Club de Exportadores, un lobby que formaron los grupos Pérez Companc, Techint, Acindar, Massuh, Pasa y Madanes, y que cobró mucha fuerza como factor de oposición a la estrategia del dólar barato de Erman González. En vistas a la próxima elección que renovará autoridades con un mandato de dos años, el Club tejió una alianza con la fracción menos liberal de la UIA,el Movimiento Industrial Nacional y con la poderosa Asociación de Industriales Metalúrgicos (ADIMRA), a la cual después se plegaron otras cámaras patronales que, como ADIMRA, siempre se alistaron con el Movimiento Industrial Argentino, como la Federación de Industriales Textiles de Argentina.

Sin embargo no todos los grandes conglomerados están con la autodenominada lista de Unidad. En el oficialismo que impulsa la reelección de Montagna y que siempre se caracterizó por levantar un discurso ortodoxamente libremercadista y aperturista, se alinearon grupos como Bunge & Born, Zorraquín, Astra, Shell y Esso.

Los 11 miembros del Comité Ejecutivo serán elegidos por 245 consejeros que tienen representación sectorial o regional: alrededor de la mitad son delegados de cámaras empresarias en proporción a su importancia económica, y el resto tiene el mandato de las sucursales provinciales de la UIA también en proporción al tamaño económico de cada una.



Alejandro Elías

GILBERTO MONTAGNA

Edad: 56
Estudios: ingeniero civil.
Actividad empresaria: socio de Terrabusi.
Actividad gremial: durante 8 años fue presidente de la Coordinadora de Productores de Alimentos (COPAL), y vicepresidente 1° de la UIA. Actualmente es el titular de esta entidad.

Gilberto Montagna Terrabusi, candidato del MIA

"En la otra lista están los nostálgicos"

—¿Es éste un reportaje al futuro ex presidente de la UIA?

—Eso dependerá del resultado electoral.

—Algunos pronósticos lo dan perdedor.

—Los pronósticos están basados en las apreciaciones de cada una de las partes. Nosotros consideramos que va a ser una elección muy dura y que se va a definir por un muy escaso margen de votos.

—¿Por qué a su juicio un industrial no tiene que votar por Mahler?

—No quiero aconsejar a nadie. En cambio sí me interessa explicar los motivos por los que rechacé el ofrecimiento para integrar una lista de unidad como vicepresidente primero, debajo de un presidente que hubiese sido un técnico, y por encima de Mahler, que hubiese sido como vicepresidente segundo. Una característica esencial de todas las organizaciones corporativas es la unidad, por cuanto implican un alineamiento de intereses en la misma dirección. Sin embargo, en el caso de la UIA la unidad se da mucho menos que en otras instituciones, porque nuclea un abanico de intereses e ideologías sumamente amplio. Por lo tanto consideré inconveniente un tipo de unidad impuesta por consideraciones oportunistas.

—Hablando de ese abanico de intereses e ideologías, ¿qué diferencia a una lista de la otra?

—Antes de esta elección teníamos el MIA y el MIN, que se diferenciaban más que nada por cuestiones de estilo. El MIN era más agresivo, llevado creo por el resentimiento de la industria del interior del país, y el MIA fue más dialoguista. Ahora tengo la sensación de que en la otra lista se han realineado sectores industriales que han crecido bajo un esquema de desarrollo que ha sido superado.

—¿Se refiere a los subsidios y al haber crecido gracias al Estado?

—Más que eso tiene que ver con cosas ya superadas como el compre nacional. Y mientras la otra lista levanta un discurso nostálgico, la nuestra se orienta más a la competencia, a crecer hacia afuera, a la eficiencia. Para sintetizarlo diría que nos enfrentamos los progresistas con los nostálgicos o gatopardistas que aceptan los cambios que se vienen porque no tienen más remedio.

—¿En todo caso no sería más correcto etiquetarlos a ustedes como los más liberales y aperturistas?

—La etiqueta más apropiada es la de progresistas. Somos los que no queremos más la protección del Estado, los que quieren que disminuyan los factores extraindustriales que atentan contra la competitividad, somos los que nos queremos abrir al mercado internacional y los que estamos acompañando los cambios que se están dando en el país.

—Una cosa que le critica la oposición es haber apoyado todos los programas económicos de los últimos años, que no fueron precisamente buenos para la industria.

—Es verdad. Pero tomemos por ejemplo el Plan Primavera: lo apoyó la UIA en su totalidad, tanto el MIA como el MIN, con unanimidad de votos de los consejeros. De modo que el apoyo no fue sólo de la conducción. Pero aun si sólo lo hubiera apoyado la conducción, estoy convencido de que cualquier plan que se anuncia para lograr la estabilidad con compromisos de equilibrar las cuentas fiscales, merece se apoyados. Si después eso no se cumple es algo diferente. Los planes que apoyamos no fracasaron por nuestro respaldo sino por el incumplimiento de los gobiernos. Seguiremos apoyando todos los planes que, como el actual, intenten la estabilidad transfiriendo recursos de la especulación hacia la producción.

—¿El MIA está hoy con Cavallo?

—Sí, estamos de acuerdo con los grandes lineamientos del Plan de Convertibilidad, si bien hay algunos aspectos en los que discrepamos, como por ejemplo en la instrumentación de la apertura.

—¿Considera que el actual tipo de cambio es adecuado para la industria?

—A primera vista es relativamente bajo. Pero van a empezar a jugar las rebajas tarifarias en insumos energéticos que junto con algunas reducciones impositivas a la vista y con los compromisos de devolución de impuestos van a elevar el tipo de cambio real. Además creo que si la situación futura demuestra que son necesarias correcciones, Cavallo va a tomar las medidas necesarias ya que no es una persona obcecada.

—La oposición dice que ustedes son aperturistas a ultranza porque defienden los intereses de la agroindustria que goza de las ventajas comparativas derivadas del sector agro-

pecuario.

—No quiero entrar en connotaciones rayanas con extremismos. Reitero que estamos a favor de la apertura si por apertura se entiende crecer hacia afuera, pero nos oponemos a la apertura si eso significa que entren productos de todo tipo.

—Una tercera crítica que le hace la otra lista es que la conducción de la UIA siempre ha corrido detrás de los acontecimientos, y que nunca han elaborado propuestas serias.

—Convendría aclarar que cuando se habla de la conducción no se está hablando sólo del presidente, y en ese sentido hay que tener en cuenta que casi todos los candidatos que presenta la otra lista para el futuro Comité Ejecutivo son miembros de la actual conducción: el señor Israel Mahler es vicepresidente segundo, el señor Héctor Massuh es vicepresidente primero, y lo mismo pasa con Bertil Kindgard, Patricio Zavalía Lagos y Armando Bertucci. En cuanto a propuestas hemos presentado ideas para modificar el sistema de obras sociales; la ley de accidentes de trabajo fue básicamente elaborada por nosotros.

—Pero a excepción de Daniel Funes de Rioja en temas laborales, es cierto que la UIA casi no participa del debate económico. Carece de una buena tecnocracia.

—Tal vez sea porque el Departamento de Economía de la UIA se nutre de empresarios. Una de las autocríticas que hago es que siempre nos movimos a la defensiva, quizá por haber estado permanentemente acuciados por la coyuntura. También fue consecuencia de la escasez de recursos que no nos permitió contar con un buen plantel de especialistas.

—¿Cuánto es el presupuesto anual de la UIA?

—Del orden de los 600.000 dólares.

—Hasta ahora el MIA reunía alrededor del 60 por ciento de los votos y el resto era del MIN. Teniendo en cuenta que para esta elección la otra lista reúne además del MIN a cámaras empresarias muy importantes en términos de votos como los siderúrgicos, metalúrgicos y textiles, la cosa no parece venir demasiado bien para el MIA.

—Esos tres sectores representan un 12 por ciento de los votos.

—¿Qué tiene el MIA para mostrar como conquista?

—Tenemos los votos de la UIA de Córdoba, tenemos a ADEFA, a plásticos, a química y petroquímica. Insisto en que no va a ser una elección fácil, y nadie puede decir hoy que tiene el triunfo asegurado.

—¿Por qué se fueron del MIA los siderúrgicos y los metalúrgicos?

—Lo que pasó aquí es que cinco o seis grandes grupos económicos que formaban el Club de Exportadores...

—¿Quiénes?

—Pérez Companc, Techint, Aluar, Massuh, y Acindar. Ellos se dieron cuenta de que no podía constituirse en polo de poder alternativo a la UIA, ni como capitanes ni como Grupo María, y entonces decidieron que les convenía actuar adentro. Tomada esa decisión, cosa que no critico, resolvieron además tomar la conducción y para eso armaron una lista. Pero la otra lista no es algo que surgió desde abajo, desde las bases, sino que primero aparecieron los nombres, que son precisamente los representantes de esos grupos. Ese conjunto de grupos estableció alianzas, y fue así que le ofrecieron la presidencia a un representante del sector metalúrgico, y buscaron el apoyo del MIN. Tengo la sensación de que ellos buscan el predominio de la industria pesada, y que en esa lista hay algunos capitanes que dirigen a una tropa. Me preocupa que en caso de triunfar la otra lista se vuelva a una UIA manejada por las grandes empresas en detrimento del interior y de las PyMES.

—Pero hay grandes grupos que apoyan su lista.

—Sí.

—¿Cuáles?

—Por ejemplo Bunge & Born, Zorraquín, Esso, Shell, Astra.

UIA

Israel Mahler, candidato de la lista Unidad

"Somos los nostálgicos del progreso"

Alejandro Elías



—¿Por qué a su juicio los industriales no tienen que votarlo a Montagna?

—No voy a entrar en ese juego. Yo digo por qué creo que hay que votar por nuestra lista. Hay que hacerlo porque está integrada por verdaderos dirigentes industriales que durante algunos años han estado al margen del gremialismo industrial y ahora se han dado cuenta de la necesidad que hay de formular, desde adentro de la UIA, un proyecto industrial para ser sometido a la consideración de los poderes públicos.

—Si en su lista están los verdaderos dirigentes industriales, ¿quiere decir que en la otra hay dirigentes de mentira?

—No. Lo que ocurre es que varias cámaras empresariales estaban representadas con segundas o terceras líneas que en algunos casos ocupan cargos de importancia en la institución.

—¿Va a hacer nombres o va a imitar a los políticos que rara vez personalizan?

—Bajo ningún punto de vista voy a hacer nombres que no tienen ningún significado para los que no conocen en detalle el asunto. Lo importante es que la lista de Unidad está integrada por industriales que desean un cambio, y con esto no quiero despreciar a la actual conducción a la que por otro lado yo pertenezco. Es más, después de ganar vamos a seguir trabajando con la gente de la otra lista.

—¿Por qué considera que es necesario un cambio?

—Porque en los últimos años la UIA no representó lo que la industria ha requerido en materia de propuestas para el largo plazo. La UIA no ha tenido proyecto y ha actuado atada a la coyuntura y siempre de contragolpe.

—Su lista plantea la necesidad de cambios pero a quien postulan para presidente, usted, es actualmente vicepresidente segundo, y el que se candidatea para vicepresidente primero lo es en estos momentos. Es decir que ustedes han sido en todo caso corresponsables de no haber hecho lo que ahora proponen.

—Claro que somos corresponsables. Pero también debo decir que desde la conducción hemos impulsado ciertas acciones que no han prosperado porque quedaron frenadas en comisiones o en departamentos.

—¿Cuál es el proyecto que plantean?

—Nosotros entendemos que la complejidad de la industria argentina obliga a diferenciar aquellas actividades en las cuales es necesaria la inversión permanente en tecnología y la incorporación creciente de inteligencia para poder mantener un posicionamiento competitivo. Para ellos debe haber un marco que permita ese desenvolvimiento y hoy ese marco no existe. Le voy a dar un ejemplo: hemos vendido ENTel sin haber tenido en cuenta la incidencia de las altas tarifas sobre los costos industriales.

—Si critica la privatización se van a enojar con usted la gente de Pérez Companc y la de Techint, que son importantes accionistas de las telefónicas privadas y sostenes claves de su lista.

—Esa es una apreciación muy superficial. Ellos creen que sería mucho mejor ser concesionarios con un Estado inteligente y no con un Estado bobo.

—¿Le parece?

—Absolutamente. Harían mejores negocios.

—La lista de Montagna admite que apoya el Plan Cavallo. ¿Ustedes?

—No nos planteamos el apoyo o el no apoyo como una cuestión de lista. Creemos en la necesidad de la estabilidad, y entendemos que el programa tiene consistencia en tanto y en cuanto sea acompañado por las medidas que permitan mantener la convertibilidad de la moneda.

—¿Qué medidas?

—Una profunda reforma fiscal que disminuya la cantidad de impuestos y centre la imposición sobre el IVA y el impuesto a las ganancias sin castigar al capital; una reformulación total de las leyes laborales; la reaparición del crédito y la consolidación de un mercado de capitales.

—¿Qué opinan de la apertura de Cavallo?

ISRAEL MAHLER

Edad: 61
Estudios: fue expulsado de la Universidad en 1952.
Actividad empresaria: socio de Técnica Toledo, fabricante de elementos de automaticidad industrial.
Actividad gremial: presidente de la Asociación Argentina de Fabricantes de Máquinas Herramientas y presidente de la Asociación de Industriales Metalúrgicos.

—Creo que se descuidaron las medidas paraarancelarias que son indispensables para evitar los daños que pueden provocar las malas prácticas del comercio internacional. Hemos quedado totalmente desguarnecidos, e incluso se ha desmontado un recurso muy usado como los derechos específicos. En lugar de corregir los errores se los eliminó por completo. Esto no significa que querramos exacerbar el proteccionismo.

—Montagna dice que en la lista de Unidad están los nostálgicos y los gatopardistas que aceptan la nueva realidad porque no tienen más remedio.

—Vea, no voy a polemizar con Montagna.

—De eso se trata en una elección.

—Yo voy a polemizar con él después de la elección cuando ocupe el cargo de vicepresidente tercero en representación de la minoría. Me extraña que él hable de competitividad y eficiencia cuando el producto que fabrica está vinculado con las ventajas comparativas del país y así y todo necesita para competir un arancel del 22 por ciento que es el más alto de los vigentes.

—El asegura que las galletitas quedaron en 11 y después lo confirmó el Gobierno.

—Más allá de eso, no puede criticársenos esas cosas cuando en nuestra lista hay muchas empresas que en términos de eficiencia y competitividad están ubicadas entre las mejores del mundo. Respecto de la nostalgia, yo sí soy notálgico aunque en un sentido diferente al que le da Montagna: soy nostálgico del progreso que alguna vez tuvo la Argentina gracias a la industria. No casualmente nuestra lista nace cuando está culminando el ciclo del pensamiento que sostenía que la industria es el origen de muchos de los males que tiene la Argentina. En la sociedad se arraigaron, incluso en los medios de difusión, ideas tales como que la apertura es la panacea universal: la que va a regular los precios y traer el progreso. Pero el progreso no viene con la mayor importación sino una vez que el país alcanza las condiciones como para generar excedentes que puedan ser usados para importar. Ahora se abre la economía con un país empobrecido y niveles de desocupación jamás vistos.

—La otra lista los acusa de ser los que defienden los subsidios indiscriminados, la protección exagerada y los negocios fáciles de los contratistas del Estado.

—Para que quede claro: no existe industria sin subsidios, en ningún país del mundo.

—Convengamos que en pocos lugares del mundo hubo tal cantidad de subsidios con tanta irracionalidad como aquí.

—No hay que meter en la misma bolsa los que fueron subsidios nocivos conseguidos con prevaricato o gracias al amiguismo junto con la posibilidad de que una sociedad decida, por ejemplo, subsidiar la investigación tecnológica.

—Lo que ocurrió es que en la Argentina predominaron lo que usted define como subsidios nocivos.

—Reconozco eso, pero puedo dar muchos ejemplos de subsidios que sirvieron para el desarrollo. Con respecto a la patria contratista, debo decir que es algo muy cuidado en todos los países avanzados, ya que los recursos del Estado son siempre muy grandes.

—Pero en ningún lugar del mundo los contratistas del Estado realizaron tan buenos negocios como aquí por medio de sobreprecios y contratos leoninos.

—Totalmente de acuerdo. Es por eso que estamos a favor de un Estado eficaz y no de un Estado bobo.

—En la lista de Unidad sobresale el peso del Club de Exportadores.

—Tienen peso. Son las industrias más grandes del país y las que mayor capital tienen invertido. Tienen todos los motivos como para poder estar dentro de la UIA en lugar destacado.

—La otra lista dice que en caso de triunfar ustedes la UIA corre riesgos de transformarse en la defensora del interés de esos grandes grupos.

—Además de ser un menosprecio a los otros integrantes de la lista, es difícil que eso pueda suceder por le simple razón de que los otros no lo permitirían. No creo, por ejemplo, que la COPAL lo admita.

—Las proyecciones de Montagna indican una elección muy reñida.

—Estoy convencido de que vamos a ganar muy bien.

—¿Qué es muy bien?

—Por más de 15 votos de diferencia.

LISTAS

(Primeros seis cargos para el Comité Ejecutivo)

	MOVIMIENTO INDUSTRIAL ARGENTINO	UNIDAD
Presidente	Gilberto Montagna Terrabusi	Isarael Mahler
Vice 1	Orlando (Indupa)	Héctor Massuh (Massuh)
Vice 2	Abel Espósito (UIA Bs. As.)	P. Zavalía Lagos (Alpargatas)
Vice 3	Pablo Verzini (Corcemar)	Claudio Sebastiani (UIA Bs. As.)
Sec.Gral.	Hugo Dalles (Arcor)	Manuel Herrera (PASA)
Tesorero	J. Blanco Villegas (Sevel)	Federico Kindgard (UIA-Jujuy)

POR ALFREDO ZAIAT

RESERVAS MAGICAS

La regla de convertibilidad tiene más magia que rigurosidad. Las reservas líquidas (dólares) representan un poco más que el 50 por ciento de la base monetaria y apenas la mitad del oro es de buena calidad. Las divisas de la Aladi figuran en asientos contables y los Bónex sólo sirven como "comodín". Unicamente la confianza y las cuentas fiscales en orden pueden mantener en calma el mercado.

El ministro Cavallo se ganó un lugar en el club de los ilusionistas más famosos al imitar un viejo truco de maestros como Mandrake, Fafá o Merpin. Aunque de su galera no sacó el conocido conejo sino la regla de la convertibilidad. Pero cometió el error de los iniciados en la magia y explicó el truco de la convertibilidad: informó la calidad de las reservas que respaldan a la base monetaria. De todos modos, Cavallo podrá continuar con el show mientras que la platea de operadores y ahorristas siga bajo el shock de esa ilusión y no se les ocurra concurrir a la ventanilla del Banco Central para cambiar un Pellegrini por un Washington.

La regla básica de la convertibilidad consiste en que cada austral en circulación se encuentra respaldado en divisas o en oro. Para el funcionamiento de una economía normal esa relación es exagerada, por ese motivo aquí, sólo sirve para que la población recobre la confianza en la moneda nacional luego de varias corridas cambiarias.

La magia de la convertibilidad de Cavallo reside en que éste no posee las reservas de disponibilidad inmediata para respaldar el 100 por ciento de la base monetaria. Sin embargo, éstas son suficientes para mantener en calma el mercado y para clavar el dólar en 10.000 australes. El Banco Central detalló el origen de las reservas (a valor de mercado) de la siguiente manera:

De convertibilidad	(en millones de dólares)
Oro	1546,4
Dólares	2525,2
Aladi -neto-	630,3
Bónex 1987	117,7
Bónex 1982	0,2
Excedentes	
Bónex 1989	648,9
Bónex 1987	101,3
Total	5570,0

La base monetaria es menor a ese total de reservas, pero de éstas sólo los dólares y parte del oro sirven para frenar una eventual corrida cambiaria. Frente a turbulencias financieras, la paridad de los Bónex se derrumbaría y en esas circunstancias, en el actual esquema mon cambiario, esos bonos seríar preciados por el mercado. Er nitiva los dólares en pode BCRA son el mayor respaldo convertibilidad y suman al 5 d 2525, 2 millones, que represer 52 por ciento de la base mone De ese total, 2130,6 millones colocados a plazo fijo en dis bancos del mundo, en especial Reserva Federal de Estados U y en el Bank of International S ment (Basiles, Suiza).

Con respecto al oro, tan sólo por ciento es de "buena entrega decir puro y de liquidez inme que es lo que les interesa a los b en el caso de que el Banco C esté obligado a venderlo. Por es tivo, el BCRA se está esforzanc ra mejorar la calidad del oro me te operaciones de pase.

Los dólares de la Aladi aun gresaron a las arcas del Central hay tres fechas de compensació largo del año (enero, mayo y se bre) para que los países arregle cuentas del intercambio regior el saldo a cobrar en mayo es d millones de dólares ya que p acuerdo de integración con B ninguno de los dos países efec pagos hasta un total de 400 mil de dólares.

Por último, los Bónex son " modín" para mostrar un cuad reservas completo para respald australes de la economía. Eso nos entrarán en las reservas de vertibilidad para cerrar eventua te las cuentas, mientras tanto de san en una categoría inferior minada reservas excedentes. E ítem Cavallo realizó un verd pase de magia al incluir casi 100 llones de dólares en Bónex '89 lor nominal (648,9 millones a de mercado), ya que el BCRA poseía en su cartera hasta la ú semana de marzo.

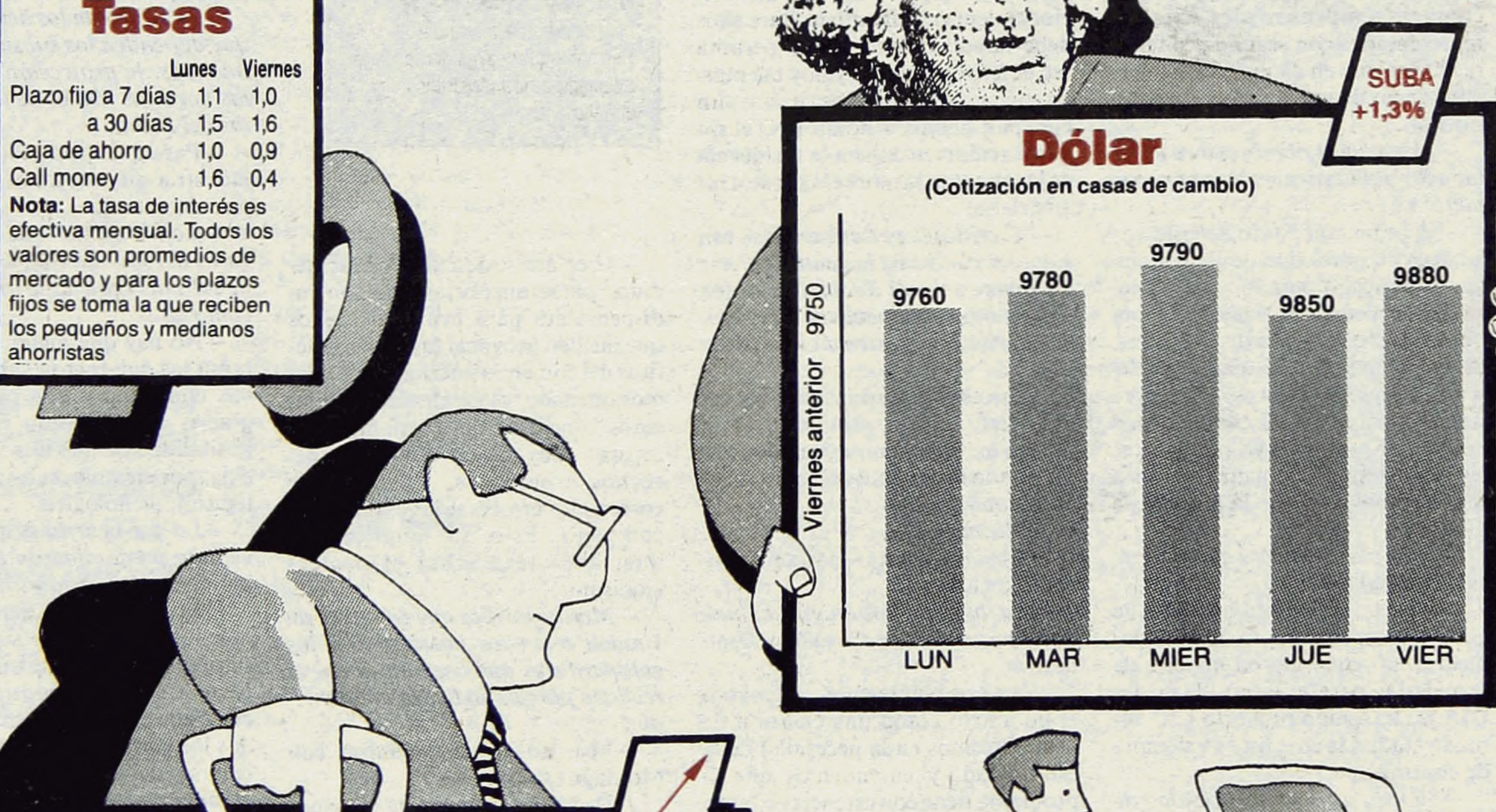
Esa catarata de Bónex sirvi ra financiar el fuerte desequi de la Tesorería, pero al mismo po también colaboró para pr tar un cuadro holgado de rese Cuando el Gobierno tenga qu cer frente a compromisos inelu de deuda externa, y si el superáv cal no es suficiente, disminui cantidad de reservas líquidas (res). Entonces, esos bonos pa de categoría y respaldarán la co tibilidad.

En ese momento, Cavallo sa el truco de la convertibilidad éxito o si el público perdió la il de su magia y empezó a pedir tes con la efigie de Washingto mo devolución de la entrada al

Tasas

	Lunes	Viernes
Plazo fijo a 7 días	1,1	1,0
a 30 días	1,5	1,6
Caja de ahorro	1,0	0,9
Call money	1,6	0,4

Nota: La tasa de interés es efectiva mensual. Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la que reciben los pequeños y medianos ahorristas



Bónex

Serie	Precio (en australes) Viernes 12/4	Viernes 19/4	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
1981	994.000	1.020.000	2,6	5,7	85,5
1982	963.000	983.000	2,1	5,3	84,4
1984	892.000	925.000	3,7	4,5	115,6
1987	795.000	824.000	3,7	5,9	133,6
1989	627.000	662.000	5,6	6,3	112,5

Nota: Los precios son por las láminas al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Bónex en dólares

Serie	Precio Viernes 12/4	Viernes 19/4	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
1981	103,0	103,5	0,3	1,9	6,2
1982	98,5	99,4	0,9	2,6	8,2
1984	91,3	94,1	2,3	2,7	23,8
1987	81,5	83,5	2,9	4,4	31,4
1989	64,6	67,2	3,4	4,7	20,7

Nota: Son los precios que hay que pagar por las láminas de 100 dólares.

Acciones

	Precio (en australes) Viernes 12/4	Viernes 19/4	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
Acindar	20,50	26,70	30,2	16,1	251,3
Alpargatas	4,15	4,40	6,0	-12,9	191,4
Astra	19,40	21,55	11,1	3,4	137,2
Atanor	6,40	6,45	0,8	-19,4	207,1
Bagley	1,78	2,33	30,9	25,9	331,1
Celulosa	3,13	3,44	9,9	3,6	182,0
Electroclor	13,00	14,50	11,5	-4,6	172,9
Siderca	3,03	3,25	7,3	-0,9	231,6
Banco Francés	241,00	228,00	-5,4	6,0	196,1
Garovaglio	83,00	108,00	30,1	27,1	285,7
Indupa	3,33	3,62	8,7	-5,5	176,4
Ipako	15,90	16,70	5,0	-4,6	247,9
Ledesma	1,81	1,96	8,3	4,8	295,4
Molinos	3,90	5,25	34,6	31,3	344,2
Pérez Companc	56,50	4,80	6,2	8,5	183,0
Nobleza Piccardo	6,50	7,20	10,8	-7,7	316,2
Renault	4,65	6,00	29,0	16,5	488,2
Promedio bursátil			**9,1**	**6,1**	**190,0**

La cantidad de ₳ que existen

(en millones)

	en ₳	en u$s
Circ. monet. al 18/4	38.247.618	3883
Base monet. al 18/4	50.139.329	5090
Depósitos al 16/4:		
Cuenta corriente	5.744.198	587
Caja de ahorro	7.493.906	766
Plazos fijos	15.080.083	1542

Nota: La circulación monetaria es la cantidad de dinero que está en poder del público y en los bancos. La base monetaria son los australes del público y de los bancos más los depósitos de las entidades financieras en cuenta corriente en el Banco Central. Se tomó el tipo de cambio correspondiente a cada fecha. Los montos de los depósitos corresponden a una muestra realizada por el BCRA.

FINANZAS

POR ALFREDO ZAIAT

El Buen Inversor

RESERVAS MAGICAS

La regla de convertibilidad tiene más magia que rigurosidad. Las reservas líquidas (dólares) representan un poco más que el 50 por ciento de la base monetaria y apenas la mitad del oro es de buena calidad. Las divisas de la Aladi figuran en asientos contables y los Bónex sólo sirven como "comodín". Unicamente la confianza y las cuentas fiscales en orden pueden mantener en calma el mercado.

El ministro Cavallo se ganó un lugar en el club de los ilusionistas más famosos al imitar un viejo truco de maestros como Mandrake, Fafá o Merpin. Aunque de su galera no sacó el conocido conejo sino la regla de la convertibilidad. Pero cometió el error de los iniciados en la magia y explicó el truco de la convertibilidad: informó la calidad de las reservas que respaldan a la base monetaria. De todos modos, Cavallo podrá continuar con el show mientras que la platea de operadores y ahorristas siga bajo el shock de esa ilusión y no se les ocurra concurrir a la ventanilla del Banco Central para cambiar un Pellegrini por un Washington.

La regla básica de la convertibilidad consiste en que cada austral en circulación se encuentra respaldado en divisas o en oro. Para el funcionamiento de una economía normal esa relación es exagerada, por ese motivo aquí, sólo sirve para que la población recobre la confianza en la moneda nacional luego de varias corridas cambiarias.

La magia de la convertibilidad de Cavallo reside en que éste no posee las reservas de disponibilidad inmediata para respaldar el 100 por ciento de la base monetaria. Sin embargo, éstas son suficientes para mantener en calma el mercado y para clavar el dólar en 10.000 australes. El Banco Central detalló el origen de las reservas (a valor de mercado) de la siguiente manera:

De convertibilidad	(en millones de dólares)
Oro	1546,4
Dólares	2525,2
Aladi -neto-	630,3
Bónex 1987	117,7
Bónex 1982	0,2
Excedentes	
Bónex 1989	648,9
Bónex 1987	101,3
Total	5570,0

La base monetaria es menor a ese total de reservas, pero de éstas sólo los dólares y parte del oro sirven para frenar una eventual corrida cambiaria. Frente a turbulencias financieras, la paridad de los Bónex se derrumbaría y en esas circunstancias, en el actual esquema monetario-cambiario, esos bonos serían despreciados por el mercado. En definitiva los dólares en poder del BCRA son el mayor respaldo de la convertibilidad y suman al 5 de abril 2525, 2 millones, que representan el 52 por ciento de la base monetaria. De ese total, 2130,6 millones están colocados a plazo fijo en distintos bancos del mundo, en especial en la Reserva Federal de Estados Unidos y en el Bank of International Settlement (Basiles, Suiza).

Con respecto al oro, tan sólo el 50 por ciento es de "buena entrega", es decir puro y de liquidez inmediata, que es lo que les interesa a los bancos en el caso de que el Banco Central esté obligado a venderlo. Por ese motivo, el BCRA se está esforzando para mejorar la calidad del oro mediante operaciones de pase.

Los dólares de la Aladi aun no ingresaron a las arcas del Central, pues hay tres fechas de compensación a lo largo del año (enero, mayo y setiembre) para que los países arreglen sus cuentas del intercambio regional. Y el saldo a cobrar en mayo es de 230 millones de dólares ya que por el acuerdo de integración con Brasil, ninguno de los dos países efectiviza pagos hasta un total de 400 millones de dólares.

Por último, los Bónex son "el comodín" para mostrar un cuadro de reservas completo para respaldar los australes de la economía. Esos bonos entrarán en las reservas de convertibilidad para cerrar eventualmente las cuentas, mientras tanto descansan en una categoría inferior denominada reservas excedentes. En ese ítem Cavallo realizó un verdadero pase de magia al incluir casi 1000 millones de dólares en Bónex '89 a valor nominal (648,9 millones a valor de mercado), ya que el BCRA no los poseía en su cartera hasta la última semana de marzo.

Esa catarata de Bónex sirvió para financiar el fuerte desequilibrio de la Tesorería, pero al mismo tiempo también colaboró para presentar un cuadro holgado de reservas. Cuando el Gobierno tenga que hacer frente a compromisos ineludibles de deuda externa, y si el superávit fiscal no es suficiente, disminuirá la cantidad de reservas líquidas (dólares). Entonces, esos bonos pasarán de categoría y respaldarán la convertibilidad.

En ese momento, Cavallo sabrá si el truco de la convertibilidad tuvo éxito o si el público perdió la ilusión de su magia y empezó a pedir billetes con la efigie de Washington como devolución de la entrada al show.

Tasas

	Lunes	Viernes
Plazo fijo a 7 días	1,1	1,0
a 30 días	1,5	1,6
Caja de ahorro	1,0	0,9
Call money	1,6	0,4

Nota: La tasa de interés es efectiva mensual. Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la que reciben los pequeños y medianos ahorristas

Dólar

(Cotización en casas de cambio)

SUBA +1,3%

Viernes anterior	LUN	MAR	MIER	JUE	VIER
9750	9760	9780	9790	9850	9880

Bónex

Serie	Precio (en australes) Viernes 12/4	Viernes 19/4	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
1981	994.000	1.020.000	2,6	5,7	85,5
1982	963.000	983.000	2,1	5,3	84,4
1984	892.000	925.000	3,7	4,5	115,6
1987	795.000	824.000	3,7	5,9	133,6
1989	627.000	662.000	5,6	6,3	112,5

Nota: Los precios son por las láminas al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Bónex en dólares

Serie	Precio Viernes 12/4	Viernes 19/4	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
1981	103,0	103,5	0,3	1,9	6,2
1982	98,5	99,4	0,9	2,6	8,2
1984	91,3	94,1	2,3	2,7	23,8
1987	81,5	83,5	2,9	4,4	31,4
1989	64,6	67,2	3,4	4,7	20,7

Nota: Son los precios que hay que pagar por las láminas de 100 dólares.

Acciones

	Precio (en australes) Viernes 12/4	Viernes 19/4	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
Acindar	20,50	26,70	30,2	16,1	251,3
Alpargatas	4,15	4,40	6,0	-12,9	191,4
Astra	19,40	21,55	11,1	3,4	137,2
Atanor	6,40	6,45	0,8	-19,4	207,1
Bagley	1,78	2,33	30,9	25,9	331,1
Celulosa	3,13	3,44	9,9	3,6	182,0
Electroclor	13,00	14,50	11,5	-4,6	172,9
Siderca	3,03	3,25	7,3	-0,9	231,6
Banco Francés	241,00	228,00	-5,4	6,0	196,1
Garovaglio	83,00	108,00	30,1	27,1	285,7
Indupa	3,33	3,62	8,7	-5,5	176,4
Ipako	15,90	16,70	5,0	-4,6	247,9
Ledesma	1,81	1,96	8,3	4,8	295,4
Molinos	3,90	5,25	34,6	31,3	344,2
Pérez Companc	56,50	4,80	6,2	8,5	183,0
Nobleza Piccardo	6,50	7,20	10,8	-7,7	316,2
Renault	4,65	6,00	29,0	16,5	488,2
Promedio bursátil			9,1	6,1	190,0

La cantidad de ₳ que existen

(en millones)

	en ₳	en u$s
Circ. monet. al 18/4	38.247.618	3883
Base monet. al 18/4	50.139.329	5090
Depósitos al 16/4:		
Cuenta corriente	5.744.198	587
Caja de ahorro	7.493.906	766
Plazos fijos	15.080.083	1542

Nota: La circulación monetaria es la cantidad de dinero que está en poder del público y en los bancos. La base monetaria son los australes del público y de los bancos más los depósitos de las entidades financieras en cuenta corriente en el Banco Central. Se tomó el tipo de cambio correspondiente a cada fecha. Los montos de los depósitos corresponden a una muestra realizada por el BCRA.

ME JUEGO

MANUEL SACERDOTE

VICEPRESIDENTE SENIOR Y GERENTE GENERAL DEL BANCO DE BOSTON

¿Cuáles son los elementos positivos y los interrogantes que plantea la convertibilidad?

—Lo más positivo del plan es el intento de fijar las variables claves. Ello obliga al Gobierno a tomar las medidas necesarias de racionalización para lograr la estabilidad de precios. El riesgo que se corre es fracasar en ese intento y que la salida de esa situación sea muy tumultuosa al haberse fijado por ley el tipo de cambio.

—¿Cuál es el superávit necesario para hacer frente a los compromisos externos e internos ineludibles?

—En el Estado existen grandes ineficiencias y muchas posibilidades de bajar costos. Por otro lado, si se reduce la evasión tributaria, los ingresos pueden aumentar sustancialmente. De esa manera se puede lograr el superávit mínimo necesario de 300 millones de dólares mensuales.

—¿Cómo enfrentará el sistema financiero la disminución de sus ganancias al bajar los spreads? Para sobrevivir, ¿los bancos ajustarán sus costos con el cierre de sucursales y con la cesantía de personal?

—El Plan Bonex afectó al sistema al confiscar la mayoría de los depósitos, lo que redujo mucho la clientela de los bancos. Ahora, con la baja de la tasa, disminuye el margen de ganancia, cortando aún más la rentabilidad bancaria. El gran desafío reside en aumentar la cartera de préstamos y depósitos y cubrir de esa manera los gastos. Esto representará una tarea difícil pero posible, que demandará fuerza de trabajo en las entidades por lo que dudo que se produzcan cesantías de personal.

—¿Coincide con la crítica al plan sobre que el tipo de cambio está retrasado?

—Es difícil determinar si el dólar está atrasado. Al bajar las retenciones al sector agropecuario, éste ha logrado gran competitividad, lo que le permite operar con un tipo de cambio más bajo. Por otro lado, el Estado redujo las tarifas de los insumos que produce (gas, electricidad), lo que le permitirá a la industria ser más competitiva internacionalmente. Creo que sólo el tiempo dirá si el tipo de cambio actual es alto o bajo.

—¿Las elecciones de setiembre pueden perturbar la marcha del plan?

—No veo por qué. En 1985 hubo elecciones con el Plan Austral, y éste no sufrió perturbaciones.

DE HABERLO SABIDO

Dólar-Tasas

Al bajar abruptamente la tasa (el viernes en el call se pactó al 0,4 por ciento mensual) el billete verde rebotó en los dos últimos días de la semana: cerró a 9880 australes. La divisa acumuló un alza del 1,3 por ciento, y por ese motivo el Banco Central sólo pudo comprar 26,4 millones de dólares, ya que excepto el lunes, en el resto de los días ofreció un precio menor al del mercado. Los ahorristas obtuvieron un 1 por ciento mensual por colocaciones a siete días y 1,6 por ciento si el depósito era a treinta días. Según la muestra que realizó el Banco Central (al 16/4) los plazos fijos del sistema sumaban 1542 millones de dólares.

Acciones-Títulos

Las acciones recobraron esta semana los bríos del mes pasado y subieron 9,1 por ciento, con un volumen de negocios que alcanzó los 55,1 millones de dólares. Sin embargo, el comportamiento de los papeles fue muy dispar: las acciones de Molinos y Bagley subieron 34,6 y 30,9 por ciento, respectivamente, mientras que Banco Francés acusó una pérdida del 5,4 por ciento. La paridad de los Bonex '89 también recuperó el terreno perdido en la primera semana de este mes, y en la pasada acumuló una ganancia del 3,4 por ciento. El viernes cerró al valor record de 67,2 dólares.

Inflación

(en porcentajes)

Mes	%
Abril	11,4
Mayo	13,6
Junio	13,9
Julio	10,8
Agosto	15,3
Setiembre	15,7
Octubre	7,7
Noviembre	6,2
Diciembre	4,7
Enero 1991	7,7
Febrero	27,0
Marzo	11,0
Abril*	5,0

Inflación acumulada desde abril de 1990 a marzo 1991: 287%

* Estimación IPES.



MUCHOS INTARROGANTES

*(Por Juan José Cavallari *)*

La crisis de la producción agropecuaria de la pampa húmeda, en especial la de los pequeños y medianos productores, ha tendido a convertirse en una situación crónica durante los últimos años. Este escenario responde a una multiplicidad de causas, muchas de ellas de orden externo y otras entrelazadas a la política interna del país hacia los productores agropecuarios.

En el plano externo, la saturación de los mercados mundiales con capacidad adquisitiva y el creciente proteccionismo de los países desarrollados están generando una sistemática baja en el precio de los productos primarios tradicionales del campo argentino. Sin embargo, al mismo tiempo, en esos mismos países centrales se abren poderosas oportunidades para la colocación de nuevos productos de alta calidad derivados de lo que se ha dado en denominar la revolución verde, la cual se asienta en el uso intensivo de nuevas tecnologías para la producción agrícola y ganadera.

Por otra parte, las biotecnologías están modificando el mapa de las regiones en que el hombre puede desarrollar sus cultivos. Al respecto, basta mencionar el caso de Kuwait, un país desértico en el que proliferó, antes de la guerra, la producción de hortalizas. En otras palabras, a la luz de los cambios tecnológicos actuales las ventajas comparativas de la pampa húmeda argentina han de tender a anularse en un futuro próximo.

En este escenario mundial, las políticas internas deberían alentar una reconversión de las formas tradicionales de producción de la región a través de la incorporación de nuevas y adecuadas tecnologías y, por otra parte, mediante el otorgamiento de líneas de crédito que permitan tal reconversión.

En tal sentido, es de poner en relevancia el rol jugado por el INTA desde su creación en la prestación de servicios tecnológicos para la mejora de la producción local, en particular la generada por los pequeños y medianos productores que hallaron en este organismo una alta disponibilidad de oferta tecnológica.

Recientemente, el gobierno nacional ha dispuesto la reestructuración de los organismos científico-tecnológicos del país, entre ellos el INTA. Tal reestructuración plantea numerosas dudas acerca de la continuidad y profundización de las acciones del INTA.

En principio, la reestructuración ya ha significado el cierre de numerosas agencias de extensión en la región pampeana, por lo que cabe preguntarse: ¿de qué modo ha de garantizarse la continuidad de las tareas de extensión hacia los pequeños y medianos productores?

A su vez, la reestructuración supone la constitución de una fundación, lo cual puede sin duda agilizar las acciones del organismo, pero, por otra parte, genera nuevos interrogantes. Entre ellos, ¿cómo ha de garantizarse una efectiva transferencia de tecnología hacia los pequeños y medianos productores en caso de que el aporte privado a la futura fundación no considere redituable tales acciones?

Por otra parte, en momentos en que el factor tecnológico es uno de los insumos de mayor importancia de la producción agropecuaria no resulta comprensible, en una primera aproximación, la fuerte reducción de su personal de planta, existiendo además en varios casos denuncias de discriminaciones en su implementación.

El próximo debate que ha de abrirse en el Congreso de la Nación sobre la reestructuración del INTA, al que se han comprometido las autoridades de ese organismo, ha de constituir un foro privilegiado para que, mediante el aporte de los sectores involucrados, se despejen las incertidumbres anteriores y se arribe a un proyecto consensuado que coloque a la región pampeana en mejores condiciones para asumir los próximos desafíos.

* *Diputado de la UCR.*



Cuáles son los elementos positivos y los interrogantes que plantea la convertibilidad?

—Lo más positivo del plan es el intento de fijar las variables claves. Ello obliga al Gobierno a tomar las medidas necesarias de racionalización para lograr la estabilidad de precios. El riesgo que se corre es fracasar en ese intento y que la salida de esa situación sea muy tumultuosa al haberse fijado por ley el tipo de cambio.

—¿Cuál es el superávit necesario para hacer frente a los compromisos externos e internos ineludibles?

—En el Estado existen grandes ineficiencias y muchas posibilidades de bajar costos. Por otro lado, si se reduce la evasión tributaria, los ingresos pueden aumentar sustancialmente. De esa manera se puede lograr el superávit mínimo necesario de 300 millones de dólares mensuales.

—¿Cómo enfrentará el sistema financiero la disminución de sus ganancias al bajar los spreads? Para sobrevivir, ¿los bancos ajustarán sus costos con el cierre de sucursales y con la cesantía de personal?

—El Plan Bonex afectó al sistema al confiscar la mayoría de los depósitos, lo que redujo mucho la clientela de los bancos. Ahora, con la baja de la tasa, disminuye el margen de ganancia, cortando aún más la rentabilidad bancaria. El gran desafío reside en aumentar la cartera de préstamos y depósitos y cubrir de esa manera los gastos. Esto representará una tarea difícil pero posible, que demandará fuerza de trabajo en las entidades por lo que dudo que se produzcan cesantías de personal.

—¿Coincide con la crítica al plan sobre que el tipo de cambio está retrasado?

—Es difícil determinar si el dólar está atrasado. Al bajar las retenciones al sector agropecuario, éste ha logrado gran competitividad, lo que le permite operar con un tipo de cambio más bajo. Por otro lado, el Estado redujo las tarifas de los insumos que produce (gas, electricidad), lo que le permitirá a la industria ser más competitiva internacionalmente. Creo que sólo el tiempo dirá si el tipo de cambio actual es alto o bajo.

—¿Las elecciones de setiembre pueden perturbar la marcha del plan?

—No veo por qué. En 1985 hubo elecciones con el Plan Austral, y éste no sufrió perturbaciones.

DE HABERLO SABIDO

Dólar-Tasas

Al bajar abruptamente la tasa (el viernes en el call se pactó al 0,4 por ciento mensual) el billete verde rebotó en los dos últimos días de la semana: cerró a 9880 australes. La divisa acumuló un alza del 1,3 por ciento, y por ese motivo el Banco Central sólo pudo comprar 26,4 millones de dólares, ya que excepto el lunes, en el resto de los días ofreció un precio menor al del mercado. Los ahorristas obtuvieron un 1 por ciento mensual por colocaciones a siete días y 1,6 por ciento si el depósito era a treinta días. Según la muestra que realizó el Banco Central (al 16/4) los plazos fijos del sistema sumaban 1542 millones de dólares.

Acciones-Títulos

Las acciones recobraron esta semana los bríos del mes pasado y subieron 9,1 por ciento, con un volumen de negocios que alcanzó los 55,1 millones de dólares. Sin embargo, el comportamiento de los papeles fue muy dispar: las acciones de Molinos y Bagley subieron 34,6 y 30,9 por ciento, respectivamente, mientras que Banco Francés acusó una pérdida del 5,4 por ciento. La paridad de los Bonex '89 también recuperó el terreno perdido en la primera semana de este mes, y en la pasada acumuló una ganancia del 3,4 por ciento. El viernes cerró al valor record de 67,2 dólares.



Inflación

(en porcentajes)

Mes	%
Abril	11,4
Mayo	13,6
Junio	13,9
Julio	10,8
Agosto	15,3
Setiembre	15,7
Octubre	7,7
Noviembre	6,2
Diciembre	4,7
Enero 1991	7,7
Febrero	27,0
Marzo	11,0
Abril*	5,0

Inflación acumulada desde abril de 1990 a marzo 1991: 287%

* Estimación IPES.

MUCHOS INTARROGANTES

*(Por Juan José Cavallari *)*

La crisis de la producción agropecuaria de la pampa húmeda, en especial la de los pequeños y medianos productores, ha tendido a convertirse en una situación crónica durante los últimos años. Este escenario responde a una multiplicidad de causas, muchas de ellas de orden externo y otras entrelazadas a la política interna del país hacia los productores agropecuarios.

En el plano externo, la saturación de los mercados mundiales con capacidad adquisitiva y el creciente proteccionismo de los países desarrollados están generando una sistemática baja en el precio de los productos primarios tradicionales del campo argentino. Sin embargo, al mismo tiempo, en esos mismos países centrales se abren poderosas oportunidades para la colocación de nuevos productos de alta calidad derivados de lo que se ha dado en denominar la revolución verde, la cual se asienta en el uso intensivo de nuevas tecnologías para la producción agrícola y ganadera.

Por otra parte, las biotecnologías están modificando el mapa de las regiones en que el hombre puede desarrollar sus cultivos. Al respecto, basta mencionar el caso de Kuwait, un país desértico en el que proliferó, antes de la guerra, la producción de hortalizas. En otras palabras, a la luz de los cambios tecnológicos actuales las ventajas comparativas de la pampa húmeda argentina han de tender a anularse en un futuro próximo.

En este escenario mundial, las políticas internas deberían alentar una reconversión de las formas tradicionales de producción de la región a través de la incorporación de nuevas y adecuadas tecnologías y, por otra parte, mediante el otorgamiento de líneas de crédito que permitan tal reconversión.

En tal sentido, es de poner en relevancia el rol jugado por el INTA desde su creación en la prestación de servicios tecnológicos para la mejora de la producción local, en particular la generada por los pequeños y medianos productores que hallaron en este organismo una alta disponibilidad de oferta tecnológica.

Recientemente, el gobierno nacional ha dispuesto la reestructuración de los organismos científico-tecnológicos del país, entre ellos el INTA. Tal reestructuración plantea numerosas dudas acerca de la continuidad y profundización de las acciones del INTA.

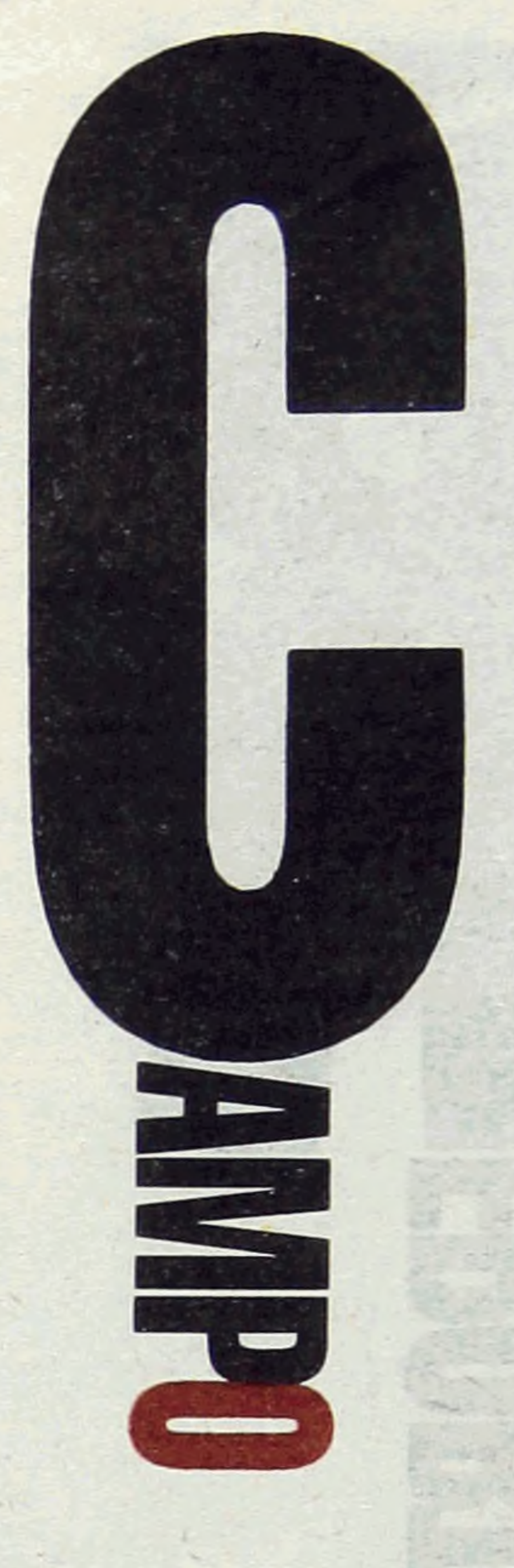
En principio, la reestructuración ya ha significado el cierre de numerosas agencias de extensión en la región pampeana, por lo que cabe preguntarse: ¿de qué modo ha de garantizarse la continuidad de las tareas de extensión hacia los pequeños y medianos productores?

A su vez, la reestructuración supone la constitución de una fundación, lo cual puede sin duda agilizar las acciones del organismo, pero, por otra parte, genera nuevos interrogantes. Entre ellos, ¿cómo ha de garantizarse una efectiva transferencia de tecnología hacia los pequeños y medianos productores en caso de que el aporte privado a la futura fundación no considere redituable tales acciones?

Por otra parte, en momentos en que el factor tecnológico es uno de los insumos de mayor importancia de la producción agropecuaria no resulta comprensible, en una primera aproximación, la fuerte reducción de su personal de planta, existiendo además en varios casos denuncias de discriminaciones en su implementación.

El próximo debate que ha de abrirse en el Congreso de la Nación sobre la reestructuración del INTA, al que se han comprometido las autoridades de ese organismo, ha de constituir un foro privilegiado para que, mediante el aporte de los sectores involucrados, se despejen las incertidumbres anteriores y se arribe a un proyecto consensuado que coloque a la región pampeana en mejores condiciones para asumir los próximos desafíos.

* *Diputado de la UCR.*





Pierre Salama

"EN LA HISTORIA YA DESAPARECIERON SOCIEDADES"

Este teórico de la economía mundial denuncia la falacia del "mercado sin Estado", pide pruebas históricas del modelo liberal-monetarista y sostiene que la política es la única vía para interrumpir el sendero de destrucción social.

(Por Marcelo Matellanes) Pierre Salama es profesor de economía de La Sorbona y director del Grupo de Investigación sobre el Estado, la Internacionalización de Técnicas y el Desarrollo. En un teórico enrolado en la escuela de la Derivación (Frankfurt), y ha publicado numerosas obras sobre economías latinoamericanas.

—¿Cuál es su análisis respecto de las políticas de ajuste en América latina?

—Yo creo que las políticas de ajuste actuales deben calificarse como de segunda generación, porque resultan de los efectos nefastos de las de primera generación. De esta forma, la preocupación central de las políticas de ajuste actuales es la de limitar el crecimiento de la inflación, alejándose del objetivo de retomar el crecimiento e interrumpir la desindustrialización.

Respecto de la economía mundial esto significa un aislamiento creciente. El retraso de la región tanto a nivel de sus inversiones como al de su participación en la creación de nuevos productos y a su capacidad de crear nuevas formas de organización del trabajo, es considerable y de tendencia creciente. No obstante, la situación de América latina es profundamente heterogénea: países como México, Chile y Colombia atraviesan un proceso de inserción en la economía mundial que aparece como bastante positivo comparado a lo que sucede en la Argentina, Brasil o Perú.

—¿Cómo ve el clima actual en términos de la posibilidad de una renegociación global de la deuda externa de América latina?

—Creo que esas posibilidades son hoy mucho mayores que las de los últimos años, debido al desastre producido por las políticas de ajuste de primera generación. Los Estados Unidos son conscientes de que continuar en esa dirección podría provocar desastres que tornarían incontrolable la situación. Aun cuando no lo digan, los norteamericanos realizan un análisis político de la gravedad económica de la región. Iré aún más lejos: creo que los efectos de las políticas de ajuste son de una envergadura tal que hay bases de legitimidad como para comenzar a exigir el pago de "reparaciones de guerra". Los Estados Unidos y los Chicago Boys locales han propiciado la implementación de estas políticas y es tiempo de pasarles la factura.

Las últimas joyas

—¿Un Nuremberg de la deuda externa?

—La expresión es un poco fuerte, pero es sin duda a algo de esa naturaleza que me refiero. Lo menos que se puede hacer es exigir que la deuda sea renegociada sobre otras bases y creo que los norteamericanos aceptan esto implícitamente. Lo más importante para ellos es que la situación se estabilice y sobre todo que no aparezcan movimientos con veleidades independentistas respecto de Estados Unidos. Los norteamericanos esperan que los países deudores encuentren los medios técnicos, como la capitalización de deuda, y reglas de juego que sean respetadas a partir de la base de un muy bajo perfil político por parte de los deudores. Sí, como en el caso de México y Venezuela, esas reglas son respetadas, los norteamericanos cerrarán los ojos, pero fuera de ellas toda renegociación se torna difícil y el caso de Brasil es un claro ejemplo.

Las cosas están planteadas en estos términos pero cabe recordar que aun bajo este escenario, los pocos espacios de vitalidad que quedan en la industria y en los servicios van a pasar a manos extranjeras a través de la capitalización de deuda. Yo no soy un nacionalista por naturaleza pero creo que es tiempo de tener un mínimo de nacionalismo para impedir esta brutal entrega de las "últimas joyas" latinoamericanas como tributo a la corona estadounidense. Por supuesto que esto no exime a los gobiernos locales de la responsabilidad que han tenido en los orígenes de la crisis externa y, luego, en la implementación de drásticas políticas de ajuste.

—¿Cuál es el lugar que ocupa hoy América latina en las corrientes de inversión extranjera de los principales países industrializados?

—Es un poco paradojal que los latinoamericanos se quejen hoy por la fragilidad de las corrientes de inversión extranjera, mientras que hace diez años se insistía acerca de los efectos nefastos de esas inversiones. Pienso que estamos en un momento de inflexión importante, y si no hay inversiones extranjeras, ello no puede imputarse únicamente a la situación interna latinoamericana. Los flujos de capital productivo a nivel mundial conciernen hoy casi exclusivamente a los países centrales y a algunos de los del sudeste asiático. América latina es crecientemente excluida de los flujos internacionales de inversión. La primera razón de este proceso se debe a que los Estados Unidos ya no tienen una gran capacidad de exportación de capitales y están en una situación más bien defensiva respecto de la invasión de capitales japoneses, alemanes y franceses. Otra razón radica en que los productos que buscan esas inversiones ya no son los de antes. Antes eran productos estandarizados, con un proceso de trabajo fordista en base a una mano de obra poco calificada y donde la calidad del producto final no era un elemento decisivo. Hoy, en cambio, la diversificación de la demanda hace que la calidad se torne muy importante y la tecnología empleada exige una mano de obra altamente calificada. Esto hace que las firmas extranjeras tengan una gran dificultad de encontrar mano de obra de estas características en América latina.

—¿Cómo ve usted entonces la hiperinflación latinoamericana y cuál es su especificidad?

—Creo que la hiperinflación latinoamericana es ante todo específica por su duración, a diferencia de los ejemplos europeos del período entre las dos grandes guerras o durante la inmediata posguerra. Por otra parte, los procesos hiperinflacionarios son a la vez causa y efecto de una situación económica caracterizada por la desindustrialización global en simultáneo con una muy aguda bipolarización de ingresos. Las corrientes ortodoxas no tienen en cuenta estos factores y atribuyen la hiper a un proceso de desorden monetario y de exceso de liquidez. Este análisis es sumamente simplista.

No creo en el exceso de liquidez y en el déficit fiscal como causas de la híper. Sin duda son hechos que la facilitan pero el verdadero análisis comienza a partir de allí. La relación fundamental no es del tipo déficit fiscal-inflación sino inflación-déficit fiscal, es decir, la inflación provoca un aumento de la tasa nominal de interés y por allí un aumento del déficit a través de la mayor carga que representa el servicio de la deuda pública. Esto sucede en toda América latina. En este sentido, mi posición es que las políticas de ajuste que buscan controlar la inflación a través del solo control de la masa monetaria provocan una agravación del mal, aumentando los riesgos de una hiperrecesión y de otra nueva hiperinflación. Creo que el gran demonio de la stagflación de los países centrales se reproduce aquí en forma caricatural bajo la hiperinflación-hiperrecesión. Deploro personalmente la falta de preocupación de los gobiernos por una política económica que retome la inversión así como su ingenuidad al creer que el mercado por sí solo es capaz de sustituirse a esa política. En este sentido es oportuno recordar que una de las claves esenciales del éxito relativo del modelo chileno consiste en que jamás dejaron caer la inversión pública.

Mística y caricatura

—Respecto de los procesos de desregulación, privatizaciones y reforma del Estado, ¿cuál es su lectura de esta abrupta y frontal retirada del Estado?

—Pienso que algunos gobiernos latinoamericanos copian a Estados Unidos de manera caricatural. Mientras Reagan hablaba de liberalismo hacia keynesianismo y jamás el déficit fiscal fue tan importante. Aquí hay una creencia casi mística en las fuerzas del mercado. Cuando vemos lo que sucede en otros países como Corea del Sur y Japón, la evidencia es que no hay mercado sin Estado. Esto implica el Estado "en" el mercado a través, por ejemplo, de una política industrial seria, pensada, apuntando a la competitividad y a desarrollar las exportaciones de manera racional y no a golpes. Yo les pido a los defensores de la corriente liberal y monetarista que me den ejemplos históricos de lo que proponen. No veo en sus argumentaciones mayor grado de cientificidad que el que puede ofrecer la brujería.

—En su último libro hace referencia, respecto de la híper y del ajuste, al "orden del caos", ¿qué quiere significar precisamente con esta figura?

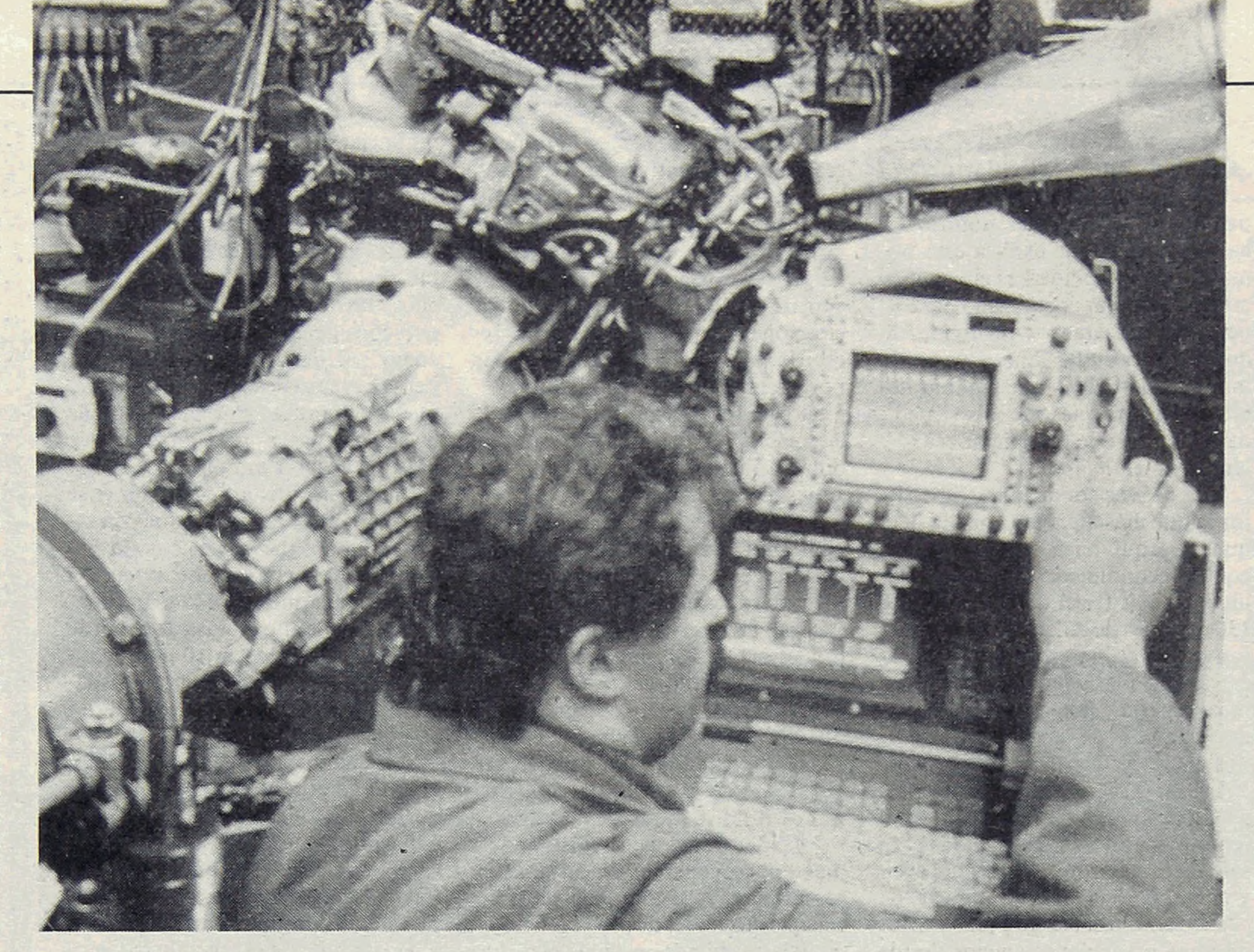
—En principio está la constatación lamentable de que el pozo parece no tener fondo. La situación es hoy insostenible y a pesar de que sea difícil imaginar su agravamiento ulterior, de hecho hace diez años que observamos su continuo deterioro. O sea que hay reproducción de la situación y duración de esa situación, cada vez más degradada. La cuestión se coloca entonces al revés: la situación es grave pero no llega a constituir un punto de no retorno. Esta reproducción del caos aparentemente desordenada encuentra su orden en el hecho de que los efectos perversos del ajuste se tornan las causas de un ajuste ulterior. La mayor implicancia de este circuito es que la salida sólo puede ser política. No hay salida técnica. No hay más astucias técnicas que permitan salir de esta situación. Ello es así porque la reproducción de este caos y su agravación producen una desestabilización y disolución tales de la sociedad que la única manera de superar la disgregación social es por la vía política.

—Su último libro referido a América latina se llama La economía gangrenada, *¿por qué esa metáfora?*

—Simplemente porque la gangrena es una enfermedad terrible y porque cuando se corta un miembro atacado por ella, muy a menudo la gangrena continúa. No importa que se lo haya cortado bien o mal. Lo que quiero decir con esto es que aun cuando se pretendan definir políticas correctas, sus efectos positivos pueden ser débiles. Ello implica que la única salida posible pasa por ver en la infección la impostergable necesidad de profundas transformaciones en la sociedad. Los sacrificios para salir de esta situación serán enormes.

El problema se coloca entonces en términos de quién debe soportar esa carga. La salida de la crisis plantea la necesidad de redistribuir los costos de manera diferente respecto de los años recientes. Es lamentable constatar la repetición interminable de las mismas terapias que llevan, a través de la continua degradación del nivel de vida de la gran mayoría, a la hiperinflación con hiperrecesión. Creo que es tiempo de pensar las cosas de otra manera. Hay que abordar el problema en términos políticos. Mañana el cuerpo enfermo podría perecer. La historia conoce la extinción de sociedades.


Alejandro Elías





Después de años inundando las empresas electrónicas europeas con subsidios por miles de millones de dólares, las autoridades comunitarias están queriendo practicar recortes como parte de una amplia revisión en su política en relación con el sector de alta tecnología. En la búsqueda de una competencia más intensa, Bruselas presiona también por tarifas más bajas y una mayor libertad en la presentación de ofertas por los contratos gubernamentales. "Nuestra finalidad no es dar apoyo a empresas en dificultades ni escoger compañías vencedoras", declaró sir Leon Brittan, el principal defensor de la competición abierta dentro de la Comisión Europea.

En esta puja, de un lado se sitúan las empresas con problemas, que ciertamente continuarán con los lobbies ante sus respectivos gobiernos procurando conseguir protección aun para cuando caigan las barreras comerciales después de 1992. Esas firmas enfrentan la oposición de los partidarios del mercado libre en Bruselas, liderados por los británicos.

Mientras, desde fuera de la región observan atentamente el proceso los poderosos grupos americanos y japoneses que sacarán su tajada en Europa si las protecciones dejan de existir.

EURO-SUBSIDIOS A LA ELECTRONICA

Para evaluar la magnitud de la crisis, los siguientes datos son reveladores:

• Olivetti: la empresa italiana de computadores está transitando su cuarto año consecutivo de caída en los lucros. Cerca de siete mil empleados están en vías de ser despedidos.

• Grupo Bull: la fabricante francesa de computadores está dejando sin empleo a cinco mil empleados. Sus perjuicios operativos alcanzaron un total de 600 millones de dólares en 1990.

• Philips: la reestructuración de la empresa holandesa no impidió que el año pasado perdiera unos 2500 millones de dólares. Actualmente la compañía está reduciendo sus proyectos de investigación.

• SGS-Thomson: la caída en los precios de las memorias empujó a esta fabricante franco-italiana de chips al uso de la tinta roja en su balance de 1 a 0. En el presente está a la búsqueda de socios.

• Siemens: la unidad de chips de la empresa alemana tuvo un saldo negativo superior a los 100 millones de dólares el año pasado. El grupo adquirió la Nixdorf —su rival en la producción de computadores— que está despidiendo en estos días a 3500 trabajadores.

• Thomson: problemas de reestructuración provocaron un perjuicio de 519 millones de dólares en la unidad francesa de productos electrónicos de consumo. La empresa pretende conseguir una ayuda gubernamental de 400 millones.

El resultado de la puja en Bruselas tendrá implicaciones que irán mucho más allá del destino del mercado europeo electrónico, evaluado en 156 mil millones de dólares anuales. Este será el caso testigo en el que la CEE buscará sentar un precedente, anticipándose a las demandas de los sectores automovilísticos, de aeronáutica y de productos químicos, que se sumarían pronto al pedido de ayudas.

Los gastos comunitarios en investigación de alta tecnología desde 1987 sumaron 6200 millones de dólares. Ese dinero poco contribuyó para mejorar la posición competitiva de las empresas del sector en el Viejo Continente. Peor aun, los aranceles antidumping contra las importaciones asiáticas fueron adoptados demasiado tarde para que pudiesen tener algún efecto en el sentido de proteger la participación europea en el mercado. Y las reglas referentes a los contenidos locales apenas sirvieron para incentivar a los japoneses y norteamericanos a instalarse en la región.

El déficit comercial de la CEE en el sector de la electrónica prácticamente se duplicó en cuatro años y fue de 35 mil millones de dólares en 1990. Con apenas un cuarto del mercado mundial, los europeos están constantemente cediendo espacio a los competidores de Japón y EE.UU. dentro de su propio territorio. Pero la creciente dependencia de estos dos contendientes con respecto a productos básicos como semiconductores y software es precisamente el argumento de las firmas europeas, que mantienen su estrategia de consolidar las inversiones, en la esperanza de conseguir mayores resultados con menores presupuestos. La clave estaría en concentrar sus gastos en las áreas de microelectrónica, software y de telecomunicaciones.

La CEE quiere recortar las subvenciones a la industria electrónica y abrir el mercado a la competencia externa. Tras la acumulación de balances en rojo por parte de los grandes grupos del sector, el lobby por el mantenimiento de la protección comunitaria trabaja a full. Norteamericanos y japoneses aguardan su turno para lanzarse a copar el negocio.

En las capitales de Europa los políticos deberán enfrentar una opción difícil: destinar dinero de las propias arcas nacionales para atender a las compañías debilitadas o arriesgar un aumento en el índice de desempleo. En las áreas más críticas, como la de semiconductores —donde los fabricantes están luchando por la mantención de elevados aranceles— "es perfectamente posible que estemos muertos mañana en el caso de que no se haga nada", alertó un ejecutivo de la Thomson francesa.

La lucha en la industria electrónica está colocando al Norte contra el Sur. Mientras los gobiernos de Inglaterra, Holanda y Alemania se manifiestan cansados de distribuir ayudas, los dirigentes de Francia, España e Italia continúan presionando por un mayor apoyo al sector. Solamente las autoridades parisinas están pensando absorber cerca de 800 millones en nuevos esquemas de respaldo a los grupos Bull y Thomson aun para el corriente año. Las políticas de laissez faire en materia de alta tecnología son "suicidas", definió en marzo pasado la ministra gala de Asuntos Europeos, Elizabeth Guigou.

El mayor test para medir la decisión de la Comisión de la CEE será el nuevo megaproyecto planeado para vincular las agencias de seguridad social, los órganos fiscales, los departamentos de policía y aduana. Conocido también como el Sistema Nervioso Europeo, este inmenso proyecto de computadores deberá costar varios miles de millones en contratos a ser distribuidos en el futuro. La cuestión es saber quién acabará quedando con esos contratos: hace una década los europeos simplemente habrían dividido ese enorme negocio. Pero en la actualidad, resulta bastante difícil determinar exactamente quién es europeo y quién no.

Desde el año pasado, cuando la Fujitsu Ltd. adquirió la ICL, la única gran fábrica británica de computadores pasó a ser japonesa. Y la IBM y otras empresas del sector también se encuentran firmemente atrincheradas.

A partir de enero de 1993 todos los contratos referidos a equipos de telecomunicaciones y computación en Europa tendrán que ser abiertos a cualquier interesado cuyos productos tengan un índice de nacionalización del 50 por ciento o más. Esto colocará a las empresas japonesas y norteamericanas en pie de igualdad con las europeas para acceder a los contratos del Sistema Nervioso. En rigor, los nervios empiezan a atacar a las empresas locales, que empiezan a idear alianzas con firmas estadounidenses para enfrentar en conjunto a los competidores orientales. "Es una locura abrir nuestro mercado en un único salto", sintetiza Peter Asan, director senior de Planeamiento Estratégico de la Siemens.

PERIPLO

MILLONARIOS. Uno de los más curiosos productos de los nuevos tiempos en la Unión Soviética, impensable algunos años atrás, es el club de los jóvenes millonarios de Rusia, una organización de yuppies que se define a sí misma como un lobby de gente con gusto por las cosas chic y snob, dedicado a promover el capitalismo como remedio para la crisis profunda y para la pobreza generalizada que afligen a la sociedad soviética. En una entrevista colectiva que concedieron a la prensa moscovita, los fundadores del club —jóvenes empresarios de menos de 35 años— aseguraron que su mayor enemigo es la apatía; según ellos un rasgo típico del carácter soviético, responsable por el estancamiento económico y por otros planes que se abatieron sobre el país. Guerman Sterligov, millonario de 24 años que preside Alisa, una compañía de material de construcción, explicó que la función principal del club es defender los derechos de la categoría más desprotegida de la URSS, los millonarios. Por ahora el club tiene apenas 12 socios, personas de entre 21 y 32 años que demostraron aptitud para ganar dinero en forma legal, tomar decisiones que implican grandes responsabilidades y correr riesgos en medio de las condiciones absolutamente desfavorables impuestas tanto por la legislación como por los hábitos culturales y la incertidumbre económica en la sociedad soviética. Sólo se aceptan personas de menos de 35 años con una fortuna personal no inferior al millón de rublos. Todos los candidatos a socios deben repudiar el tipo de igualitarismo suscitado por el sistema comunista, que según ellos no sólo desalienta el deseo de superación personal y el espíritu de competición, sino que también alimenta la envidia y la hostilidad al éxito ajeno. Sterligov dijo que los socios del club son conscientes del impacto que la simple palabra millonario produce entre los soviéticos comunes, preocupados en sobrevivir y predispuestos por décadas contra los llamados tiburones capitalistas. Por eso, pese a la confianza en la fuerza del dinero, el club decidió mantener aún en secreto el nombre y la dirección de la mayoría de sus socios.

VATICANO. El presupuesto del Estado Pontificio del Vaticano para este año proyecta un aumento del déficit de 6,5 por ciento con respecto al registrado el año pasado y se calcula en 91,5 millones de dólares. El resultado previsto es de 76,6 millones para los ingresos y 168 millones de egresos. Por causa del desequilibrio del Vaticano, la colecta anual de la Iglesia católica para obras de caridad, conocida como "óbolo de San Pedro", está siendo cada vez más utilizada para cubrir gastos tan triviales como la cuenta de la luz del Estado papal. Ahora, la jerarquía religiosa espera acabar con esta práctica.

Los obispos que se reunieron la semana pasada para discutir las finanzas de la Iglesia enviaron una carta pidiendo a las diócesis del mundo entero que contribuyan financieramente a pagar el déficit. El portavoz del Vaticano, monseñor Piero Pennachini, dijo que aún se está estudiando una forma para recibir los aportes voluntarios y precisó que aún no fue fijada ninguna fecha para realizar los pagos. Algunos críticos afirman que hace mucho tiempo el Vaticano pudo haber reducido su déficit y al mismo tiempo financiar nuevas obras de caridad si vendiese algunos de sus bienes, que van desde obras de arte de valor incalculable hasta inmuebles. "La idea de vender el patrimonio artístico y cultural es absurda, ya que pertenece al mundo", respondió Pennachini. Además, añadió, es mejor mantener los inmuebles a causa de los ingresos que ellos generan.



ENFOQUE

POR MARCELO ZLOTOGWIAZDA

La lógica del Plan Cavallo tiene una particularidad, y es que su principal virtud es al mismo tiempo su defecto más notorio. Si hay una causa que explica esta primavera de estabilidad es el congelamiento del dólar cristalizado por ley, pero es precisamente esa rigidez lo que mayores dudas genera, ya que la inmovilidad del tipo de cambio nominal requiere que todo salga a pedir de boca para que el esquema sea sostenible en el tiempo.

Una de esas condiciones —por lejos la que más atención concita— es que de aquí hasta fin de año el equipo económico consiga generar un superávit fiscal de por lo menos 130 millones de dólares por mes que, junto con el ingreso de divisas por privatizaciones y por nuevos préstamos, le permita pagar los 3000 millones de dólares de vencimientos externos que consideran impostergables.

Las proyecciones de las cuentas públicas indican que Cavallo no tendrá mayores inconvenientes para satisfacer ese requisito durante abril y mayo, pero la luz roja se enciende cuando el horizonte llega a junio; en ese mes hay erogaciones adicionales de por lo menos 500 millones de dólares en concepto de aguinaldo para estatales, y de unos 223 millones de dólares por la amortización parcial de los BIC (no se trata de bolígrafos sino de un título que el Estado entregó a los bancos cuando se lanzó el Plan Bónex).

Sobre esto último hay casi unanimidad de que el pago será refinanciado, y respecto del aguinaldo se barajan las siguientes salidas:

- el subsecretario Saúl Bouer ya le ha sugerido al ministro el pago en dos o tres cuotas; si bien la primera reacción fue negativa por el temor al descontento que generaría esa medida, luego evaluaron que más allá del impacto inicial, el efecto podría llegar a revertirse a fines de julio y agosto —es decir justo antes de las elecciones— cuando los estatales recibirían la cuota correspondiente por encima de su salario habitual;
- la segunda alternativa del menú es la creación de un impuesto extraordinario que sería defendido por "razones de fuerza mayor";
- por último está la posibilidad de emitir lisa y llanamente haciendo uso del margen de sobreconvertibilidad (de acuerdo con las cifras del Banco Central, las reservas superan a la base monetaria en 750 millones de dólares), pero la gente de Cavallo es consciente de la "cautela" con que tienen que manejar ese instrumento debido a que, en realidad, una parte de las reservas está constituida por Bónex de inferior grado de liquidez.

Las perspectivas fiscales serían menos preocupantes si, en aras de lograr algunos golpes de efecto con rebajas puntuales de precio y la solución de conflictos como el del peaje, Economía no hubiera apelado al sacrificio de dinero: a la sucesión de rebajas impositivas que concedió en los acuerdos sectoriales y a la rebaja del canon junto con la entrega de subsidios a la patria caminera, se sumó esta semana una nueva resignación tributaria que esta vez benefició a las licenciatarias telefónicas. Cálculos estimativos indican que la rebaja de 5 puntos en el IVA representará entre 50 y 80 millones de dólares anuales de menores ingresos.

La razón por la cual se arriesgan a renunciar a impuestos siendo que el panorama fiscal no es precisamente fácil, es que piensan que ésa es la única forma de mantener en caja a los precios y de evitar que el tipo de cambio real se deteriore aún más. Para ellos, las tenues rebajas de precios que consiguieron servirán al menos como red de seguridad para compensar eventuales aumentos que no pueden controlar. Por citar sólo una de las amenazas inflacionarias que podrían llegar a complicarlos está la carne: en medios agropecuarios ya se ha comenzado a razonar que con tasas de interés tan bajas como las vigentes resulta conveniente retener el ganado para que engorde a un ritmo mensual más alto (la tasa de engorde varía entre un 6 y un 10 por ciento mensual), lo que, de ocurrir, dispararía hacia arriba el precio del kilo vivo en Liniers.

En cuanto al negocio telefónico y de la espectacular rentabilidad de los dos consorcios (como dato basta que el ingreso actual por pulso duplica en dólares al que consideraban más que aceptable en momentos de evaluar la compra de ENTel), ha vuelto a agitarse el tema de la Compañía Argentina de Teléfonos. Se sabe que además de Telefónica y Telecom hay otras compañías internacionales que están negociando con la sueca Ericsson la compra de la empresa que opera en seis provincias gracias a una licencia precaria que ya fue prorrogada varias veces. Antes de la transferencia de ENTel la Ericsson pedía por CAT 180 millones de dólares, y todo indica que no se barajá fácilmente del caballo, sabiendo que los beneficios del negocio son fantásticos.

BANCO DE DATOS

BCC

El Bank of Credit and Commerce, que pertenece al BCCI (International), entidad en la que fue accionista el magnate árabe Ghaith Pharaon, está preparando sus valijas para dejar la Argentina a fin de año. En diciembre dejan de operar en el mercado y ya no admiten más depósitos. Los responsables del BCC están cumpliendo con todas las reglas que fija el Banco Central para dejar el país sin problemas. La entidad de capitales árabes posee tan sólo una casa central y una sucursal —que en pocos días será cerrada—, y emplea a 55 personas. En el ranking de bancos por depósitos al 31 de enero, el BCC ocupaba el puesto 154 con 4939 millones de australes.

RENAULT

La terminal automotriz en la Argentina se despreocupó de los 200 despidos de sus plantas en lo que va del año (a partir del acuerdo sectorial firmado en este mes con Cavallo se suspendieron las cesantías), ya que su accionista mayoritario en París, la Régie Nationale des Usines Renault asumió en su totalidad el costo de esas indemnizaciones.

VIGIL-BILARDO

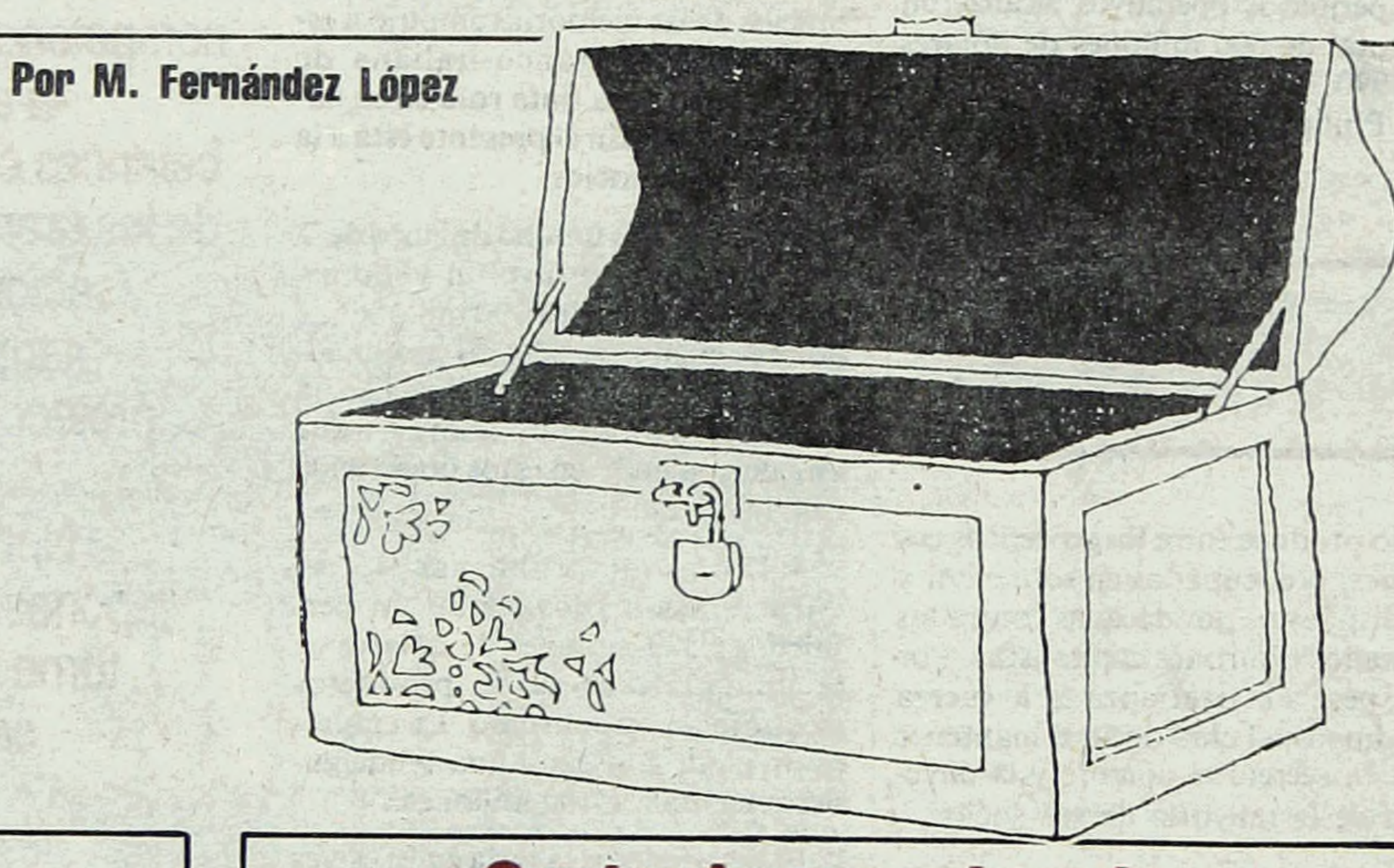
Editorial Atlántida (revistas *El Gráfico*, *Gente*, *Somos* y Canal 11) constituyó, junto con otros socios, una nueva sociedad denominada Producciones Futbolísticas S.A.. Su capital social es de 25 millones de australes y Atlántida retendrá el 35 por ciento de las acciones. El objetivo será la difusión, enseñanza y promoción del deporte; la organización de torneos y espectáculos deportivos; la promoción de empresas, comercios y servicios relacionados con las actividades deportivas; y la producción, distribución y venta de objetos afines al deporte, material didáctico, libros y revistas. El "arrepentido" de haber usado a un lisiado para comprar un auto importado, Constancio Carlos Vigil, será el vicepresidente del directorio, y el cargo de presidente lo ejercerá Carlos Salvador Bilardo.

CASAS DE BOLSA

Después del Quilmes y el Galicia, el Banco Tornquist del grupo Credit Lyonnais constituyó oficialmente su casa o sociedad de Bolsa: se presentó al mercado como Lion Bursátil. A partir de la reforma introducida por la Bolsa de Comercio para que además de personas físicas (agentes de Bolsa), las jurídicas (entidades financieras y empresas) puedan operar en el recinto de 25 de Mayo y Sarmiento, nueve operadores ya compraron una acción del Mercado de Valores que les permite participar del negocio accionario. Al Quilmes, Galicia y Tornquist se les agregan el Morgan, el Francés el General de Negocios, el Roberts, el agente del mercado abierto Merchant Bankers Asociados (MBA) y la compañía financiera Tutelar.

EL BAUL DE MANUEL

Por M. Fernández López



El gasto en educación

Economistas de todos los tiempos coinciden en considerar los recursos que la sociedad destina a la educación no como un mero gasto, sino una inversión, es decir, un incremento del capital humano, en igual forma que la inversión ordinaria acrecienta el stock de bienes materiales para la producción. El incremento de capital humano se corporiza en la mayor cantidad, calidad y diversidad de capacidades productivas y conocimientos que la gente incorpora a través del aprendizaje y la capacitación.

Adam Smith (1776) señaló el mejoramiento de la capacidad de los trabajadores como fuente de progreso económico y de bienestar. Asimismo recomendaba financiar el gasto en educación a través del Estado: "El gasto que realizan instituciones educacionales y de instrucción religiosa es, sin duda, beneficioso para la sociedad entera, y por tanto, puede sin injusticia solventarse con la contribución general de toda la sociedad".

Alfred Marshall (1890) aludía a la educación como *una inversión nacional*. La educación hace al hombre más productivo y feliz: "Le hace más inteligente, más despierto, más confiable en su labor ordinaria; eleva la calidad de su vida en las horas de trabajo y fuera de ellas; es por tanto un importante medio tendiente a la producción de riqueza material". Subrayaba la importancia de la familia y "la disposición de sacrificarse a sí mismo en beneficio de la infancia", disposición frecuentemente limitada en las clases más bajas por falta de recursos y de preparación. En tanto, entre las clases profesionales, "aunque generalmente ansiosas por ahorrar algún capital para sus niños, están más alertas aun a oportunidades de invertir en ellos". Señalaba: "El más valioso de los capitales es el invertido en seres humanos".

Después de la Segunda Guerra Mundial se retomó el interés de los economistas clásicos por el crecimiento económico y sus causas. Se efectuaron cuidadosas correlaciones entre el ritmo de crecimiento del producto global y el ritmo de crecimiento de los insumos de factores productivos, encontrándose que el primero excedía al segundo, dejando un residuo sin explicación. Schultz (1961) y Denison (1962) atribuyeron el residuo a mejoras en la calidad de los factores, y Schultz en particular se refirió a un concepto amplio de capital humano, abarcador del aumento en la capacidad de los trabajadores a causa de la educación y capacitación profesional, pero también las mejoras de salud, la mayor expectativa de vida, la reducción de la mortalidad infantil y el aumento de los recursos destinados a la infancia en el hogar. J. Kendrick (1976), en su libro *The Formation and Stocks of Total Capital*, demostró que la tasa de rendimiento de los recursos destinados a promover el capital humano tiene una magnitud similar a la de la utilidad de las inversiones en bienes físicos.

Cuatro huevos de más

Las nieves del tiempo llenaron mi plata de cienes... ¡y las leyes les quitaron los ceros!: 00 a los m$n en 1970, 0000 a los $ Ley 18.188 en 1983, y 000 a los $a en 1985. Al austral, nacido a la par del dólar, la inflación y la híper le hicieron crecer 0000 de más, pero su extirpación se acerca (multiplicando el austral por 0,0001) y recobrará la paridad 1:1 con el dólar (hoy 1:10000). La operación, sin fecha aún, está prevista en la Ley 23.928. Pero un cambio equiproporcional del signo monetario y las cantidades por él medidas (precios, ingresos, activos) no altera la economía real: "La cantidad de todo bien o servicio demandado u ofrecido por empresas e individuos se mantendrá sin cambio si todos los precios aumentan o disminuyen en la misma proporción" (W. W. Leontief). Este *postulado de homogeneidad* —ya lo vio Ricardo— se cumple en los hechos. El Plan Austral, v. gr., varió equiproporcionalmente las cifras monetarias, y a poco todo retornó a su posición anterior.

La reforma monetaria alemana del 20/6/1948 creó el DM (*Deutsche Mark*) en reemplazo del RM (*Reichsmark*), convertido a una tasa general del 0,1 (quita de *un cero* al RM), pero 0,065 para reservas en especies y depósitos bancarios, 0 para títulos públicos en poder de particulares, y 1 para salarios. Por habitante se dieron 60 DM; y a las empresas, 60 DM por cada empleado. Reequilibrada la sociedad con esta reforma, basada en el *Plan Dodge* (de EE.UU.), se procedió a liberar precios y cambios, con la llamada *Soziale Marktwirtschaft* (economía de mercado social) del profesor Ludwig Erhard (1897-1977). La reforma monetaria, probada y exitosa, echó los cimientos del milagro alemán. Sin su contenido social, empero, poco habría servido liberar los mercados y el tipo de cambio.

Y poco sirvió aquí empezar liberando precios y cambios, sin antes emparejar fuerzas en el mercado vigorizando la demanda. Los precios se dolarizaron a nivel de primer mundo, pero los ingresos quedaron a nivel de cuarto mundo. Una reforma como la citada, con quita de 0000 al austral y de 000 a salarios, aliviaría las penurias de los trabajadores, tornaría *popular* la actual economía *salvaje* de mercado y blanquearía la economía informal. Falta sólo decisión política, pues millones ya aprobaron este plan: "Producir una formidable redistribución de la riqueza en favor del salario. Una quita de riqueza de los sectores especulativos y su traslado a los sectores del trabajo. La Alemania de la posguerra adoptó la misma medida, con una variante que no altera su esencia de salarizao. Al cambiarse el signo monetario, minado por la hiperinflación, con la consabida quita de ceros, les retiró para los precios pero no para los salarios. Es sencillo imaginar el gran efecto que ello tuvo como reactivador del mercado interno" (Menem-Duhalde, *Libro Azul y Blanco*, 1989, pág. 48).